

**ANALISIS FAKTOR–FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI TINGKAT *UNDERPRICING*  
SAHAM PERDANA PADA PERUSAHAAN NON-  
KEUANGAN YANG TELAH *GO–PUBLIC* DI BEI  
TAHUN 2012-2014**

**SKRIPSI**



Oleh :  
**NOVI HERNINGSIH**  
NIM. 11133100044

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS PGRI YOGYAKARTA  
2016**

**ANALISIS *FAKTOR*–FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI TINGKAT *UNDERPRICING*  
SAHAM PERDANA PADA PERUSAHAAN NON-  
KEUANGAN YANG TELAH *GO–PUBLIC* DI BEI  
TAHUN 2012-2014**

**SKRIPSI**



Oleh :  
**NOVI HERNINGSIH**  
NIM. 11133100044

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS PGRI YOGYAKARTA  
2016**

## **ABSTRACT**

*This research aims to evaluate the effect of the underwriter's reputation, auditor's reputation, company's profitability (ROE), and size of company, towards the underpricing level that happened in Indonesia Stock Exchange (IDX) at initial public offering (IPO).*

*Samples obtained were as many as 59 companies listing in IDX during the period of 2012-2014 using purposive sampling method . The data are analyzed by using multiple linear regression with level of significance ( $\alpha$ ) 5%.*

*The results of this research indicated that only size of company, individually, whereas for variable underwriter reputation, auditor reputation, and ROE does not have an influence on the level of IPO underpricing. To test the effect of independent variables simultaneously throughout the variable devenden result that variable underwriter reputation, auditor reputation, ROE, and its scales did not significantly influence the IPO underpricing. Through coefficient determination or adjusted R-square test based on the adjusted R-square test shows that there is a weak positive relationship between underwriter reputation, auditor reputation, ROE, and the scale of the company on the level of IPO underpricing.*

*Keywords: underwriter's reputation, auditor's reputation, Return on Equity, size of company, underpricing.*

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel reputasi penjamin emisi, reputasi auditor, profitabilitas perusahaan (ROE), dan skala perusahaan terhadap tingkat *underpricing* penawaran saham perdana perusahaan non-keuangan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Sampel yang digunakan berjumlah 59 perusahaan yang tercatat di BEI selama periode 2012-2014 menggunakan metode *Purposive Sampling*. Data yang digunakan dianalisa dengan menggunakan *regresi linear berganda* pada tingkat signifikan 5%.

Hasil penelitian ini menyatakan bahwa hanya skala perusahaan yang memiliki pengaruh terhadap tingkat *underpricing*, sedangkan untuk variabel reputasi penjamin emisi, reputasi auditor, dan ROE tidak memiliki pengaruh terhadap tingkat *underpricing* saham perdana. Untuk pengujian pengaruh seluruh variabel independen secara simultan terhadap variabel dependen diperoleh hasil bahwa variabel reputasi penjamin emisi, reputasi auditor, ROE, dan skala perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing* saham perdana. Melalui uji *koefisien determinasi* atau uji *adjusted R square* berdasarkan hasil uji *adjusted R square* menunjukkan bahwa terdapat hubungan lemah positif antara reputasi penjamin emisi, reputasi auditor, ROE, dan skala perusahaan terhadap tingkat *underpricing* saham perdana.

Kata kunci: reputasi penjamin emisi, reputasi auditor, *return on equity*, skala perusahaan, *underpricing*.

## **PERSETUJUAN PEMBIMBING**

### **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT UNDERPRICING SAHAM PERDANA PADA PERUSAHAAN NON- KEUANGAN YANG TELAH GO-PUBLIC DI BEI TAHUN 2012-2014**



Pembimbing



Vidya Vitta Adhivinna, SE, M.Si, Ak

NIS. 197804292004042001



## PENGESAHAN DEWAN PENGUJI

### ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT *UNDERPRICING* SAHAM PERDANA PADA PERUSAHAAN NON- KEUANGAN YANG TELAH *GO-PUBLIC* DI BEI TAHUN 2012-2014

Oleh :

NOVI HERNINGSIH

NIM. 11133100044

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
Pada Tanggal 21 Maret 2016  
Dan Dinyatakan telah memenuhi syarat

Susunan Dewan Penguji

Nama

Tanggal

Ketua : Hari Purnama, S.E., MM

Sekretaris : Sri Widodo, SE

Penguji I : Hari Purnama, S.E., MM

Penguji II : Vidya Vitta Adhivinna, SE, M.Si, Ak

Tanda Tangan

Yogyakarta, 27 Maret 2016

Fakultas Ekonomi

Universitas PGRI Yogyakarta

Dekan,





## PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

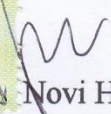
Nama : NOVI HERNINGSIH  
No. Mahasiswa : 11133100044  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi  
Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat  
*Underpricing* Saham Perdana pada Perusahaan Non-  
Keuangan Yang Telah *Go-Public* di BEI Tahun 2012-  
2014 .

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis benar-benar merupakan pekerjaan saya sendiri, bukan merupakan pengambilalihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai hasil tulisan atau hasil pemikiran saya sendiri.

Apabila di kemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan skripsi ini hasil jiplakan, dikenakan sanksi tergantung dari berat ringannya tindakan plagiasi yang dilakukan. Sanksi dapat berupa perbaikan skripsi dan ujian ulang, melakukan penelitian baru, atau pencabutan ijazah S1.

Yogyakarta, 10 Maret 2016  
Yang Membuat Pernyataan,



  
Novi Herningsih

## **MOTTO**

*“ Keberhasilan tidak akan menghampirimu jika kamu tidak berusaha “*

*“Bakat dan kemampuan adalah 30 persen dari kesuksesan”*

*“ kerja keras dan partner yang tepat 70 persennya”*

*“Berusahalah jangan sampai terlengah walau sedetik saja”*

*“ karena atas kelengahan kita tak akan bisa dikembalikan seperti semula”*



## **PERSEMBAHAN**

Skripsi ini kupersembahkan untuk :

1. Kedua orang tuaku bapak Bulyadi dan ibu Hanita yang selalu memberi kepercayaan, dukungan, doa, dan tak kenal lelah memberikan semangat selama di perantauan.
2. Adiku tercinta Asrul Hayad, Melda Ramadhani dan Rumi Rumaisya yang selalu memberikan dukungan motivasi, keceriaan dan sabar menantiku.
3. Semua teman-teman seperjuangan ku, teman-teman seperantauanku kak Supik, Layli, Ratri, Asih dan teman-teman lain yang tidak bisa disebutkan satu persatu di asrama Dara Djuanti Yogyakarta yang memberi dukungan untuk menyelesaikan skripsi ini.
4. Almamaterku.

## **KATA PENGANTAR**

Assalamualaikum Wr. Wb

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, karena atas berkah dan rahmat dan hidayah-Nya maka skripsi yang berjudul “Analisis Faktor–Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham Perdana pada Perusahaan Non-Keuangan Yang Telah Go–Public di BEI Tahun 2012-2014” ini dapat penulis selesaikan. Penulisan skripsi ini merupakan kewajiban dan sebagai tugas akhir yang harus dipenuhi mahasiswa Fakultas Ekonomi guna memperoleh gelar sarjana ekonomi pada Universitas PGRI Yogyakarta.

Penulis sepenuhnya menyadari, dalam penulisan skripsi ini banyak mendapat bantuan, bimbingan, serta saran-saran dari berbagai pihak yang sangat membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Buchory MS, M.Pd. selaku Rektor Universitas PGRI Yogyakarta.
2. Bapak Hari Purnama SE, MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi.
3. Bapak Sri Widodo, SE. selaku Kaprodi Akuntansi.
4. Ibu Vidya Vitta Adhivinna, SE, M.Si, Ak selaku Dosen Pembimbing.
5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas PGRI Yogyakarta yang tak henti memberikan pengajaran yang sangat berguna bagi penulis.

6. Kedua orang tuaku bapak Bulyadi dan ibu Hanita yang selalu memberi kepercayaan, dukungan, doa, dukungan, serta kasih sayang.
7. Adiku tercinta Asrul Hayad, Melda Ramadhani dan Rumi Rumaisya yang selalu memberikan dukungan dan motivasi.
8. Teman-teman seperjuanganku di Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi UPY 2011.
9. Teman-teman setempat tinggal dan seperantauan di asrama Dara Djuanti.  
Pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran yang dapat membangun bagi penulis. Akhirnya semoga dengan selesainya skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Yogyakarta, 10 Maret 2016

Penulis,

Novi Herningsih

## DAFTAR ISI

Halaman :

HALAMAN JUDUL .....	i
<i>ABSTRACT</i> .....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING .....	iv
PENGESAHAN DEWAN PENGUJI.....	v
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN .....	vi
MOTTO .....	vii
PERSEMBAHAN.....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah .....	3
C. Pembatasan Masalah .....	3
D. Rumusan Masalah .....	4
E. Tujuan Penelitian.....	4
F. Manfaat Hasil Penelitian.....	5



## BAB II LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS .Error! Bookmark not defined.

### A. Kajian Teori .....Error! Bookmark not defined.

#### 1. IPO dan *Underpricing* .....Error! Bookmark not defined.

#### 2. *Underpricing* .....Error! Bookmark not defined.

#### 3. Penjamin Emisi (*underwriter*).....Error! Bookmark not defined.

#### 4. Akuntan Publik (*Auditor*).....Error! Bookmark not defined.

#### 5. Profitabilitas Perusahaan .....Error! Bookmark not defined.

#### 6. Skala Perusahaan .....Error! Bookmark not defined.

### B. Kajian Penelitian Terdahulu .....Error! Bookmark not defined.

### C. Kerangka Berfikir.....Error! Bookmark not defined.

### D. Perumusan Hipotesis.....Error! Bookmark not defined.

## BAB III METODE PENELITIAN .....Error! Bookmark not defined.

### A. Waktu dan Obyek Penelitian.....Error! Bookmark not defined.

### B. Cara Penelitian .....Error! Bookmark not defined.

#### 1. Independent Variabel atau Variabel Bebas (X). Error! Bookmark not defined.

#### 2. *Variabel* atau Variabel Terikat (Y) .....Error! Bookmark not defined.

### C. Jenis dan Sumber Data .....Error! Bookmark not defined.

### D. Teknik pengambilan Data .....Error! Bookmark not defined.

### E. Analisis Data .....Error! Bookmark not defined.

### F. Pemeriksaan Keabsahan Data.....Error! Bookmark not defined.

## BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... Error! Bookmark not defined.

### A. Populasi dan Sampel Penelitian .....Error! Bookmark not defined.

### B. Uji Statistik t.....Error! Bookmark not defined.

### C. Interpretasi Hasil .....Error! Bookmark not defined.

D. Uji Statistik F .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
E. Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R</i> ) ..	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
BAB V KESIMPULAN.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
A. Simpulan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
B. Implikasi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
C. Keterbatasan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
D. Saran.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
DAFTAR PUSTAKA .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Kriteria Sampel Penelitian .....	33
Tabel 2. Daftar Sampel Penelitian .....	34
Tabel 3. Hasil Uji t.....	37
Tabel 4. Hasil Uji F.....	40
Tabel 5. Hasil Uji Koefisien Determinan.....	41

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1. Kerangka Berfikir .....	24
-----------------------------------	----



## **DAFTAR LAMPIRAN**

Tabel 1. Data Perusahaan

Tabel 2. Hasil Descriptive Statistics

Tabel 3. Hasil Uji Multikolinearitas

Tabel 4. Hasil uji Collinearity Diagnostics

Tabel 5 Hasil Uji Residual Statistics

Tabel 6. Hasil Uji Heteroskedestisitas

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang Masalah**

Perusahaan membutuhkan dana yang tidak sedikit untuk menjalankan proyek-proyek besar, yang tidak mungkin diperoleh dari sumber dana yang dimiliki oleh perusahaan itu sendiri. Alternatif yang dapat diambil perusahaan yaitu dengan mengubah perusahaan itu menjadi *go public*. Perusahaan *go public* dapat menjual sahamnya kepada masyarakat secara terbuka. Fenomena *underpricing* dapat terjadi saat saham perusahaan dijual dipasar perdana *Initial Public Offering* (IPO), sebelum saham diperdagangkan di pasar sekunder (bursa efek).

Penelitian mengenai variabel-variabel yang mempengaruhi tingkat *underspricing* pada penawaran perdana telah menjadi topik yang cukup menarik bagi para peneliti dengan kesimpulan yang berbeda-beda. Misalkan saja penelitian yang dilakukan oleh Khomsiyah (2005) menunjukkan bahwa reputasi menjamin reputasi auditor dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* saham perdana. Hasil penelitian tersebut sejalan dengan temuan Trisnaningsih (2005), yang menyatakan bahwa reputasi penjamin secara parsial berpengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*.

Berbeda dengan penelitian yang pernah dilakukan dilakukan oleh Ali dan Jogiyanto (2003). Mereka menemukan bahwa reputasi penjamin dan reputasi auditor tidak berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* saham perdana. Selanjutnya, Yasa (2008) memiliki hasil yang berbeda dengan penelitian-penelitian sebelumnya. Ia menyimpulkan bahwa reputasi penjamin memiliki hubungan sedangkan reputasi auditor dan ukuran perusahaan tidak mempunyai hubungan secara signifikan dengan tingkat *underpricing*.

Hal yang menarik dan menjadi alasan utama penelitian lebih lanjut karena hasil-hasil penelitian mengenai variabel-variabel yang mempengaruhi tingkat *underpricing* menunjukkan hasil yang berbeda-beda.

Berdasarkan berbagai perbedaan hasil penelitian sebelumnya, maka rumusan masalah pada penelitian ini adalah apakah reputasi penjamin emisi, reputasi auditor, probabilitas perusahaan (ROE) dan skala perusahaan mempengaruhi tingkat *underpricing* penawaran saham perdana perusahaan non-keuangan yang *go-public* di BEI?

Berkaitan dengan rumusan masalah tersebut, maka tujuan umum dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh variabel reputasi penjamin emisi, reputasi auditor, probabilitas perusahaan (ROE) dan skala perusahaan mempengaruhi tingkat *underpricing* penawaran saham perdana perusahaan non-keuangan yang *go-public* di BEI. Hasil penelitian ini diharapkan akan memberi penjelasan atau bukti empiris bahwa variabel-

variabel reputasi penjamin emisi, reputasi auditor, ROE, skala perusahaan dan persentase saham yang di tawarkan mempengaruhi *underpricing* saham perdana untuk perusahaan non-keuangan yang *go-public*. Penelitian ini diharapkan dapat memberi penjelasan atau referensi bagi calon investor dalam mempertimbangkan keputusan investasi yang akan dilakukan. Manfaat lain adalah bagi peneliti, diharapkan hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai tambahan kepustakaan dan bahan masukan untuk mengadakan penelitian lebih lanjut mengenai *underpricing*.

## **B. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan rumusan masalah diatas, identifikasi masalah dalam penelitian ini adalah reputasi penjamin emisi, reputasi auditor, probabilitas perusahaan (ROE) dan skala perusahaan mempengaruhi tingkat *underpricing* penawaran saham perdana perusahaan non-keuangan yang *go-public* di BEI.

## **C. Pembatasan Masalah**

Dalam penelitian ini, penulis ingin membatasi permasalahan pada reputasi penjamin emisi, reputasi auditor, probabilitas perusahaan (ROE) dan skala perusahaan mempengaruhi tingkat *underpricing* penawaran saham perdana perusahaan non-keuangan yang *go-public* di BEI.



#### **D. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian pada latar belakang masalah diperoleh perumusan masalah, yaitu :

1. Apakah reputasi penjamin emisi mempengaruhi tingkat *underpricing* penawaran saham perdana perusahaan non-keuangan yang *go-public* di BEI ?
2. Apakah reputasi auditor mempengaruhi tingkat *underpricing* penawaran saham perdana perusahaan non-keuangan yang *go-public* di BEI ?
3. Apakah probabilitas perusahaan (ROE) mempengaruhi tingkat *underpricing* penawaran saham perdana perusahaan non-keuangan yang *go-public* di BEI ?
4. Apakah skala perusahaan mempengaruhi tingkat *underpricing* penawaran saham perdana perusahaan non-keuangan yang *go-public* di BEI ?

#### **E. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Mengetahui apakah reputasi penjamin emisi mempengaruhi tingkat *underpricing* penawaran saham perdana perusahaan non-keuangan yang *go-public* di BEI.
2. Mengetahui apakah reputasi auditor mempengaruhi tingkat *underpricing* penawaran saham perdana perusahaan non-keuangan yang *go-public* di BEI.
3. Mengetahui apakah probabilitas perusahaan (ROE) mempengaruhi tingkat *underpricing* penawaran saham perdana perusahaan non-keuangan yang *go-public* di BEI.
4. Mengetahui apakah skala perusahaan mempengaruhi tingkat *underpricing* penawaran saham perdana perusahaan non-keuangan yang *go-public* di BEI.

#### **F. Manfaat Hasil Penelitian**

Manfaat dari penelitian ini adalah :

1. Bagi akademisi, hasil penelitian ini dapat menambah referensi perpustakaan, dan dapat dijadikan bahan pembelajaran bagi perkembangan studi akuntansi terutama yang berkaitan dengan tingkat *underpricing* saham perdana.
2. Bagi Perusahaan, hasil atau temuan-temuan yang diperoleh dalam penelitian ini dapat memberikan gambaran bagi perusahaan tentang

faktor-faktor yang mempengaruhi *underpricing* saham perdana pada perusahaan non-keuangan yang telah *go-public*.

3. Bagi investor, hasil penelitian ini dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan yang berkaitan dengan saham perdana.